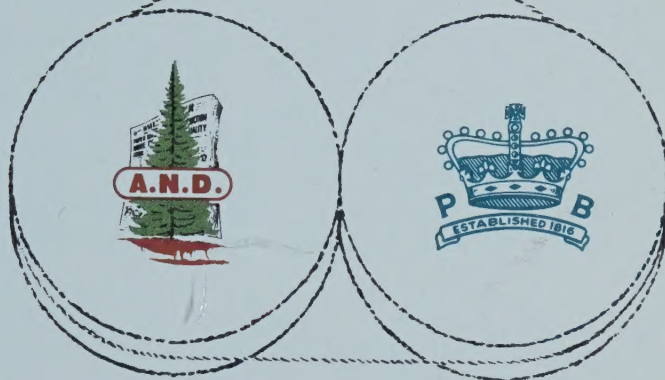


AR39



**PRICE BROTHERS
& COMPANY, LIMITED**

**THE PRESIDENT'S ADDRESS
TO THE SHAREHOLDERS
ANNUAL MEETING
26th APRIL 1962**

PRICE BROTHERS & COMPANY, LIMITED
THE PRESIDENT'S ADDRESS TO THE SHAREHOLDERS
ANNUAL MEETING 26th APRIL 1962

MAY 10 1962

Ladies and Gentlemen:

It is a pleasure to welcome you to this year's Annual Meeting.

1961 ANNUAL REPORT

As shareholders, you have received a copy of the latest Annual Report and you will, no doubt, have noticed that the layout has been changed from that of previous years. This has been done to try to attract your interest and to make the matter of reading the report more inviting to you, because your management feels that it will be of benefit to you as shareholders to know as much as possible about the affairs of your Company. To this end, we intend to send you additional brief reports at the end of the first six months of 1962, and again at the end of nine months, to help you to keep track of the Company's affairs.

Turning now to the 1961 Annual Report for a moment, you will note that the most significant individual event in your Company's year was its merger with Anglo-Newfoundland Development Company, Limited last spring. The basis of this merger was the issue of shares of Price Brothers in exchange for shares of Anglo-Newfoundland and the net effect was that while your Company increased the number of its common shares outstanding by about 45% in connection with this exchange, it had become the beneficial owner of substantially all of Anglo-Newfoundland by the end of 1961.

This, of course, makes any comparison of 1961 results with those of prior years rather difficult, because Anglo-Newfoundland's figures are included for the last eight months of the year. With this inclusion, however, consolidated net profit for 1961 amounted to \$8,650,476 as compared with \$5,358,677 in 1960. Expressed in terms of earnings per share, profit on the increased number of shares in 1961 was \$2.68, which compares with \$2.37 on the smaller number of shares last year.

THE MERGED GROUP OF COMPANIES

Now that the joining of forces of these already substantial enterprises has taken place, you might be interested to know something of the stature of the merged group. Total assets, for instance, now amount to \$187,000,000 and combined sales for 1961 aggregated \$110,000,000. In the newsprint field, your Company ranks fourth among Canadian manufacturers on the basis of

capacity. It now has three large newsprint mills and a fourth under construction, a sulphite pulp mill, and two lumber mills. Modern kraft and paperboard production facilities are coming into operation in 1962 to supplant an older unit being retired in order to keep pace with today's market requirements. Timber resources to support these operations now total more than 15,000 sq. miles. Your Company also owns a large base metal mine which operated at a net profit of over \$900,000 in 1961, and it runs a world-wide shipping company operating a fleet of chartered ocean-going vessels.

There were 6,000 regular employees of Price Brothers and its subsidiaries in 1961 and a further 15,700 men worked on a seasonal basis in the woods operations. These employees earned a total of \$48,900,000 in wages and welfare benefits in 1961. The number of shareholders has grown to 10,500, of whom 9,600 are resident in Canada, and of these, 4,600 are residents of the Province of Quebec.

Due to the nature of the industries in which it operates, it is a characteristic of this Company that it carries on its production in Canada, using Canadian materials and employing Canadian workmen, and that it sells almost all of what it produces abroad. In the case of the Price Brothers Company itself, which is based in Quebec, 95% of its sales were made outside of the Province last year while almost 90% of its costs were incurred within the Province. Thus, expenditures on wages, materials, provincial taxes and other costs made within the Province totalled over \$45,000,000, while sales revenue here amounted to only \$3,000,000. The balance of what was spent in Quebec came from sales made outside of the Province and, mainly, outside of Canada.

MARKETING

The life-blood of a company such as ours, of course, is its sales organization. Prior to their joining of forces, Anglo-Newfoundland and Price Brothers each had an individual sales company which handled its newsprint sales all over the world. One of the benefits of a merger is that marketing functions can be consolidated into one group to permit more efficient operations and to provide improved services to the customers. This step has now been taken. In the future, one sales medium, Price Paper Corporation, will represent the Company in the international newsprint and sulphite pulp markets. Price Brothers Kraft and Paperboard Corporation will continue to sell kraft and paperboard and J. C. Wilson, Limited will remain the distributor of packaging and specialty products.

With such a high proportion of its products marketed abroad, it is imperative that your Company keep in touch with foreign market conditions; that it be in a position to anticipate changes in these conditions before they actually occur. You will be interested to know, therefore, that constant contact is

maintained in all major areas, either through resident representatives or through regular personal visits to customers and prospective customers. Your Company also provides active support to trade associations carrying on overseas research projects and it has study groups continuously at work on such matters as the prospective entry of the United Kingdom into the European Common Market and the results that such a move might have on our ability to compete in the United Kingdom and in Europe.

THE YEAR 1962

Turning now to the present and the immediate future, the results in the first quarter of 1962 were substantially the same as in the same period last year. However, it would be imprudent to prognosticate on the basis of such a short period, particularly in view of the magnitude of some of the problems which we, together with the whole Pulp and Paper Industry, must face in 1962.

The financing of the new newsprint machine being installed by our 51%-owned subsidiary, Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd., has been arranged for by long-term borrowing as was mentioned in the 1961 Annual Report. This borrowing is entirely on the part of Gaspesia and no guarantee from the Parent Company has been required.

Construction of the new kraft and board facilities at Kenogami has gone well and we are expecting to phase out the existing board mill and have the new equipment in production by the end of this month. When it is completed, this mill will be one of the most modern of its type in the world. It will include the latest developments in pulping and refining technology in combination with a paperboard machine of the most recent design. In addition, the new kraft specialty machine will be installed and operating by the end of May, and will embody all the newest design features with a distinct emphasis on flexibility. This is an example of what we, as a company, are doing. We are investing millions of dollars in the most up-to-date capital equipment so that we can give the customer the quality of product that he demands. Only in this way can we continue to increase our share of the world market and, by so doing, to grow.

I mentioned problems a minute ago. We can foresee our full share of these in 1962. For one thing, we will have to provide for substantial depreciation charges on the new mill equipment and we will be faced, at the same time, with start-up costs as the new facilities are brought into operation. This situation, of course, is not new to us. However, this is a large increment of new plant and its effect must be anticipated in that proportion. Another item which is having a depressing effect on operating results, and on the competitive position, is one which we share with other manufacturers in the Province of Quebec. This is in the area of increasing provincial charges for water rights, and of school taxes and taxes levied by municipalities.

THE INDUSTRY

And now, it might be interesting to consider the progress of the Pulp and Paper Industry and what is to be expected in the coming year. In Canada, newsprint production was fractionally lower in 1961 than in 1960, while wood pulp and other papers and boards made slight gains. World consumption of pulp and paper products continued to increase in 1961 and further improvements will almost certainly be made in 1962. The other side of the story, however, is that world production capacity is following the same trend and that no narrowing of the gap between consumption and capacity is yet discernible. Thus, we can look for a strongly competitive situation in 1962 with customers demanding increased services and higher quality and with manufacturers spurred to achieve technological improvements and cost reductions. It might be presumptive to speculate on the outcome of this interplay of forces but the long range growth forecasts indicate that a measure of balance between productive capacity and consumption will not be reached for several years.

And now, before concluding, I would like to express the sincere regrets of the Directors concerning the recent death of Mr. A. C. Picard who had been an active member of the Executive Committee and a Director of this Company for 25 years. He will be greatly missed by those who were privileged to work with him.

T. R. Moore
President

Quebec, P.Q.
26th April 1962

de la nouvelle usine et de son outillage, ce qui représentera des sommes substantielles, et il nous faudra aussi faire face en même temps à tous les frais nécessités par la mise en marche de ce moulin. Evidemment, cet état de chose n'a rien d'imprévu, mais nous devons néanmoins envisager les conséquences de cet accroissement considérable en machines et en outillage. Il y a aussi lieu de mentionner un fardeau additionnel qui augmente nos frais d'exploitation et qui, par conséquent, nous place dans une position désavantageuse au point de vue de la concurrence, à savoir, l'augmentation constante du taux des droits provinciaux de captation d'eau, ainsi que celle des taxes municipales et scolaires. Fardeau qui d'ailleurs affecte toutes les entreprises analogues de la province de Québec.

L'INDUSTRIE EN GÉNÉRAL

Examinons maintenant ensemble les progrès récents de l'industrie des pâtes et papiers et envisageons ce que l'avenir lui réserve. Au Canada, la production de papier-journal en 1961 a accusé une légère diminution par rapport à 1960 tandis que la pâte de bois et les papiers et cartons ont enregistré de légers gains. La consommation mondiale des pâtes et papiers a continué son mouvement à la hausse en 1961, et il y a tout lieu de croire que cette hausse s'accroîtra en 1962. D'un autre côté, l'expansion de la production mondiale se fait dans la même proportion et nous n'entrevoions pas pour le moment la possibilité de voir disparaître l'écart qui existe entre la production et la consommation. Il y a donc lieu de s'attendre à une forte concurrence en 1962; la clientèle deviendra plus exigeante et réclamera des services additionnels et un produit de qualité supérieure et les manufacturiers s'emploieront à améliorer les procédés de fabrication et à réduire leurs dépenses d'exploitation. Dans ces conditions, il est bien difficile de prédire ce qu'il adviendra, mais il semble que plusieurs années s'écouleront avant qu'un juste équilibre ne s'établisse entre la capacité de production et la consommation. Ce serait la conclusion à tirer d'une étude sur les prévisions d'avenir en ce qui regarde la demande mondiale pour le papier et ses dérivés.

En terminant, je désire exprimer la profonde sympathie de tous les administrateurs à l'occasion de la mort récente du regretté monsieur A. C. Picard qui était un membre actif du comité exécutif et qui fut aussi membre du conseil d'administration de la Compagnie pendant vingt-cinq ans. Sa disparition crée un grand vide.

Le président.

T. R. Moore,

Québec, P.Q.

le 26 avril 1962.

L'ANNÉE 1962

En raison du volume considérable de ses exportations qui représente une proportion élevée des produits qu'elle fabrique, notre Compagnie doit, de toute nécessité, se tenir au courant des conditions du marché international afin d'être en mesure de parer à toute éventualité. Vous serez donc heureux d'apprendre que nous sommes en rapport constant avec les régions les plus importantes, soit par l'intermédiaire de représentants qui y résident, soit par des voyages à intervalles réguliers, qui nous permettent de rendre visite à nos clients actuels et éventuels. La Compagnie apporte aussi un appui efficace aux associations commerciales qui poursuivent des recherches et investigations à l'étranger et maintient à l'oeuvre des comités d'études dont le travail consiste, entre autres choses, à pressentir les effets probables de l'entrée éventuelle du Royaume-Uni dans le Marché Commun et les répercussions qu'un tel événement pourrait avoir pour nos marchés anglais et européens.

Dans l'ensemble, les résultats du premier trimestre de 1962 sont sensiblement les mêmes que pour la période correspondante de l'année dernière. Il serait toutefois téméraire de faire des prédictions basées sur cette expérience de trop courte durée, surtout en présence de certains problèmes d'ordre majeur auxquels toute l'industrie des pâtes et papiers devra faire face en 1962. Tel que mentionné au Rapport Annuel pour l'année 1961, la construction de la nouvelle machine à papier-journal par la Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd., une filiale dont nous détenons 51 pour cent des actions ordinaires, sera financée par un emprunt à long terme. La compagnie mère ne donne aucune garantie personnelle en rapport avec cet emprunt.

La construction du nouveau moulin à carton et pâte au sulfate dont il est question ci-dessus est pratiquement terminée, et nous croyons pouvoir le mettre en marche dès la fin de ce mois. Une fois terminé, ce moulin sera l'un des plus modernes du genre au monde. On y trouvera les plus récentes innovations de la technique de fabrication et de raffinage de la pâte, ainsi qu'une machine à carton du plus récent modèle. En outre, la nouvelle machine à papier kraft sera installée et en pleine activité à la fin du mois. En plus de posséder les avantages des modèles les plus récents, cette machine sera d'une grande souplesse. Voilà un exemple des réalisations de votre Compagnie qui dépense des millions de dollars pour se procurer l'outillage et les machines les plus modernes et les plus perfectionnées afin d'être en mesure de fournir à sa clientèle le produit de qualité qu'elle réclame. Il n'y a pas d'autre moyen à prendre pour accroître notre part du marché mondial et, par le fait même, nous renforcer et prendre de l'expansion.

J'ai dit, il y a un instant, que nous devrions bientôt envisager des problèmes inévitables. En premier lieu, il nous faudra pourvoir à l'amortissement du coût

construction, une usine à pâte au bisulfite et deux scieries. Un nouveau moulin pour la fabrication de pâte au sulfate et de carton entrera en production au cours de cette année et remplacera le moulin actuel devenu désuet, ne répondant plus aux exigences toujours croissantes du marché. Les réserves forestières nécessaires pour assurer le bon fonctionnement de ces usines couvrent maintenant une étendue de 15,000 milles carrés. Votre Compagnie est en outre propriétaire d'une mine de métaux non précieux dont l'exploitation a rapporté en 1961 un bénéfice net de plus de \$900,000 et elle exploite aussi une compagnie de navigation océanique possédant plusieurs bâtiments marchands affrétés pour le service en haute mer.

En 1961, Price Brothers et ses filiales comptaient 6,000 employés permanents à son service, ainsi que 15,700 employés saisonniers en forêt. Leurs salaires et gages, y compris les allocations et prestations connexes à leur emploi, s'élevaient à \$48,900,000 pour la même année. Le nombre des actionnaires est maintenant de 10,500, dont 9,600 résident au Canada et 4,600 dans la province de Québec.

Il convient de souligner que, si d'un côté tous les produits de la Compagnie sont fabriqués au Canada par des ouvriers canadiens avec des matières premières d'origine canadienne, la presque totalité de ces produits est vendue à l'étranger. Par exemple, la seule compagnie Price Brothers, dont le siège social et le centre d'opérations sont dans la province de Québec, a effectué 95 pour cent de ses ventes en dehors de la province l'an dernier, alors que 90 pour cent de ses dépenses ont été encourues dans la province. La Compagnie a déboursé ainsi dans la province au-delà de \$45 millions pour salaires, taxes provinciales, achats de matériaux et fournitures, et autres frais, alors que le seul revenu qu'elle a tiré des ventes effectuées ici n'était que de \$3 millions. C'est dire que la différence, soit \$42 millions, provient des ventes faites en dehors de la province, et principalement en dehors du pays.

LE SERVICE DES VENTES

L'âme d'une entreprise comme la nôtre est vraiment son service de ventes. Avant leur union, l'Anglo-Newfoundland et Price Brothers avaient chacune une filiale particulière en charge des ventes de papier-journal partout dans le monde. L'un des avantages découlant d'une unification industrielle réside dans la possibilité de réunir ensemble dans un seul service toutes les opérations de vente de façon à assurer un meilleur rendement et à satisfaire davantage aux exigences de la clientèle. Les démarches nécessaires à cette fin ont été faites et, dorénavant, Price Paper Corporation sera seule en charge de toutes les ventes sur le marché international du papier-journal et de la pâte au bisulfite. Price Brothers Kraft and Paperboard Corporation continuera comme par le passé de s'occuper de la vente du papier Kraft et du carton, tandis que J. C. Wilson, Limited demeure préposée aux ventes des produits d'emballage et autres papiers.

PRICE BROTHERS & COMPANY, LIMITED

ALLOCATION DU PRÉSIDENT

À L'ASSEMBLÉE ANNUELLE DES ACTIONNAIRES

LE 26 AVRIL 1962

Mesdames et Messieurs,

Il me fait grand plaisir de souhaiter la bienvenue aux actionnaires présents.

LE RAPPORT ANNUEL 1961

Étant actionnaires, vous avez tous reçu un exemplaire de ce rapport et vous avez dû sans doute constater les changements apportés à sa mise en page. Nous espérons en rendre ainsi la lecture plus attrayante et vous inciter à vous intéresser de plus près aux affaires de la Compagnie. Afin de vous renseigner davantage, nous nous proposons aussi de vous faire tenir à la fin des sixième et neuvième mois de cette année de brefs comptes rendus additionnels.

La fusion de votre Compagnie avec l'Anglo-Newfoundland Development Company, Limited, survenue au cours du printemps dernier, a été l'événement marquant de l'année 1961. Un échange d'actions fut à la base de cette fusion, Price Brothers émettant des actions de son capital autorisé en retour d'actions de l'Anglo-Newfoundland. Dès la fin de 1961, votre Compagnie avait ainsi acquis la majeure partie des actions en cours de l'Anglo-Newfoundland, mais, pour ce faire, avait dû augmenter le nombre de ses propres actions en cours d'environ 45 pour cent.

Toute comparaison des résultats de l'année avec ceux des années précédentes s'avère par le fait même ardue, en raison du fait que les comptes de l'Anglo-Newfoundland sont inclus dans le bilan consolidé pour les huit derniers mois de l'année. Il en résulte toutefois que les bénéfices nets consolidés pour 1961 s'élèvent à \$8,650,476 comparativement à \$5,358,677 en 1960, soit \$2.68 par action émise et en cours en 1961, comparativement à \$2.37 en 1960, bien que le nombre d'actions émises et en cours en 1960 ait été moindre qu'en 1961.

LE GROUPE AMALGAMÉ

Maintenant que ces deux entreprises déjà bien assises se sont unies l'une à l'autre, il vous intéresserait sûrement d'obtenir certains détails sur l'importance et le rayonnement du groupe. Par exemple, l'actif total est maintenant de \$187 millions et les ventes réunies pour 1961 s'élevaient à \$110 millions. Par sa capacité de production, votre Compagnie occupe le quatrième rang parmi les manufacturiers canadiens de papier-journal. Elle compte maintenant trois vastes moulins à papier-journal en pleine activité et un quatrième en voie de

PRICE BROTHERS
& COMPANY, LIMITED
ALLOCATION DU PRÉSIDENT
À L'ASSEMBLÉE ANNUELLE
DES ACTIONNAIRES
LE 26 AVRIL 1962

